Halbjahresbericht

SEB Invest EuropaFlex
SEB Invest HighYield

Stand: April 2005

SEB
INVEST

Herausgeber dieses Halbjahresberichts:
SEB Invest Luxembourg S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg
Postanschrift: Postfach 20 53, L-1020 Luxemburg
Telefon +352 - 26682-1; Telefax +352 - 26682-555
Communication Center +49 - 180 3 181818
www.SEB-Invest.de

Hinweis

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen der hier aufgeführten Fonds ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen.

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Verwaltung	2
Die Fonds im Überblick	5
Vermögensaufstellungen	
SEB Invest EuropaFlex	6
SEB Invest HighYield	9
Erläuterungen	
zu den Vermögensaufstellungen	21
Zusammensetzung der Fondsvermögen	22
Entwicklung der Fondsvermögen	22
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	22
Die Fonds seit ihrer Auflegung	23
Management und Verwaltung	24
Vertriebs- und Zahlstellen	25
Beratender Anlageausschuss	26

Bericht der Verwaltung

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit diesem Bericht geben wir Ihnen einen Überblick über das wirtschaftliche Umfeld, die Entwicklung der wichtigsten Kapitalmärkte, die Anlagepolitik und die Anlageergebnisse unserer Wertpapierfonds SEB Invest EuropaFlex und SEB Invest HighYield.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. November 2004 bis 30. April 2005.

Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen und werden alles daran setzen, dass sich Ihre Anlageentscheidung für unsere Fonds auch in Zukunft als richtig erweist.

Wirtschaft und Börse

Wirtschaft im Rückblick

Die Weltwirtschaft expandierte seit Herbst 2004 relativ stetig und kräftig. Dies war insofern erstaunlich, als die Energie- und Rohstoffpreise neue historische Höchststände erreichten. Hinzu kam die Abwertung des US-Dollars, die bis Ende 2004 anhielt und das Exportwachstum in der Eurozone und Japan bremste. Auch die Wirtschaftspolitik, insbesondere in den USA und China war weniger expansiv ausgerichtet. Diese Belastungen wurden jedoch durch günstige Finanzierungsbedingungen sowie steigende Unternehmensgewinne und Vermögenswerte gemildert. So wurden in vielen Ländern der Konsum und die Investitionen durch steigende Kurse oder Preise für Renten, Aktien und Immobilien gefördert. Getragen wurde die globale Konjunktur vor allem von den USA und den Schwellenländern. In Japan und der Eurozone blieb das Wachstum dagegen schwach und zog erst zu Beginn des Jahres an. Aktuelle Konjunkturindikatoren deuten jedoch auf eine erneute Abnahme der Konjunkturdynamik im Frühjahr hin.

Die steigenden Energie- und Rohstoffpreise führten letztlich auch zu einem erhöhten Preisdruck auf allen Ebenen. So erreichten die Inflationsraten auf Konsumentenebene in den USA und der EWU zeitweilig den höchsten Stand seit Mitte 2001. Bei der Kerninflation, d.h. der Teuerung ohne Energie und Nahrungsmittel, zeigten sich jedoch unterschiedliche Tendenzen. Während sie in den USA bis in dieses Frühjahr hinein weiter anstieg, ging die Kerninflation in der Eurozone seit Jahresbeginn merklich zurück. Hier machten sich insbesondere der Wegfall staatlich administrierter Preiserhöhungen zu Beginn des Jahres 2004 aus dem Jahresvergleich sowie eine gedämpftere Entwicklung der Lohnstückkosten positiv bemerkbar. In Japan verstärkte sich der deflationäre Trend angesichts der schwachen Konjunktur.

Geldpolitik

Die Tendenz die Geldpolitik weniger expansiv auszurichten hielt im Berichtszeitraum an, fiel aber regional recht unterschiedlich aus. Innerhalb der Industrieländer setzte die FED ihren im Juni 2004 eingeschlagenen Kurs fort und erhöhte ihre Leitzinsen von 1,75 auf mittlerweile 3,0 Prozent. In gleichem Maße stiegen damit auch die dortigen Geldmarktsätze an. Die Europäische Zentralbank (EZB) ließ dagegen aufgrund der moderaten Konjunktur und der aus ihrer Sicht mittelfristig begrenzten Inflationsrisiken den Reposatz unverändert. Dieser befindet sich damit bereits seit Mitte 2003 auf dem Niveau von 2 Prozent, sodass auch die Geldmarktsätze größtenteils seitwärts tendierten. Die japanische Notenbank setzte ihre Nullzinspolitik fort und ließ den Liquiditätsmantel für die Wirtschaft unverändert.

Finanzmärkte im Rückblick

Die internationalen Rentenmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum eine positive Entwicklung. Dabei blieben seit Sommer letzten Jahres die wachstumsbremsenden Effekte des Ölpreisanstiegs im Blickfeld der Anleger. Da sich die Konjunktur in den USA aber als robust erwies und die FED ihre Leitzinsen weiter erhöhte, tendierten die Renditen am langen Ende zunächst seitwärts. Hinweise auf potenzielle Inflationsgefahren sorgten im Frühjahr für einen „Zinshöcker", der aber aufgrund der jüngsten Hinweise auf eine langsamere Gangart der Konjunktur wieder abgebaut wurde. Die Kapitalmarktzinsen in der Eurozone koppelten sich seit Herbst 2004 von der Entwicklung in den USA ab, womit sich die Renditedifferenz merklich vergrößerte. Die schwächere Konjunktur, die unveränderte Geldpolitik der EZB sowie die bis Ende 2004 anhaltende Aufwertung des Euros führten Ende April teilweise zu neuen historischen Renditetiefständen. Auch in Japan sorgten die Konjunkturschwäche und die Nullzinspolitik für rückläufige Renditen.

Die Weltaktienmärkte zeigten im Berichtszeitraum ebenfalls eine ansprechende Kursentwicklung. Dabei war vor allem in Asien, aber auch in Europa eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen. Die Börsen in den USA und Japan fielen dagegen zurück. In Gang kam der Kursanstieg nach den Präsidentschaftswahlen in den USA im November 2004. Dabei wirkten auch das robuste Konjunkturumfeld und die zeitweilig rückläufigen Ölpreise unterstützend. In Europa sorgten die positive Bewertung, hohe Dividendenausschüttungen und Aktienrückkaufprogramme für überdurchschnittliche Kursgewinne. Insgesamt hielten die Kursavancen bis in den März dieses Jahres an und gerieten erst mit den neuen Rekordständen beim Ölpreis, erneut schwächeren Konjunkturdaten und einigen enttäuschenden Unternehmensmeldungen ins Stocken.

An den Devisenmärkten hat der Euro im Berichtszeitraum leicht abgewertet. Zunächst setzte die Gemeinschaftswährung ihre Aufwärtstendenz gegenüber den wichtigsten Währungen noch fort. Dabei übten vor allem das Problem der „Finanzierung" des hohen US-Leistungsbilanzdefizits sowie die weiterhin vergleichsweise rigiden Währungsrelationen in Asien Aufwertungsdruck aus. Mit Beginn des neuen Jahres kehrte sich der Trend jedoch um und der Euro wertete zunehmend ab. Dabei rückte insbesondere die wegen der unterschiedlichen Geldpolitik steigende Zinsdifferenz zu den USA ins Blickfeld.

Konjunktur- und Inflationsperspektiven

Das Wachstum der Weltwirtschaft wird in diesem Jahr moderater ausfallen als in 2004. Dämpfend auf die Konjunktur wirkt vor allem der zurückliegende Ölpreisanstieg, aber auch die Straffung der Geldpolitik in den USA und China. Außerdem ist die Fiskalpolitik in den meisten Ländern mehr oder weniger neutral ausgerichtet. Auch wenn sich, wie an einschlägigen Frühindikatoren ablesbar, die konjunkturelle Dynamik zurzeit erneut abschwächt, halten wir auf längere Sicht die gegenwärtige Konjunkturabkühlung für eine auch in früheren Wachstumszyklen beobachtbare „Wachstumsdelle". Eine globale Rezession scheint uns in der gegenwärtigen Phase des Konjunkturzyklus wenig wahrscheinlich. Innerhalb der Industrieländer erwarten wir in den USA im weiteren Jahresverlauf ein eher durchschnittliches Wachstum, da die Impulse vom Konsum und den Investitionen nachlassen werden. In der Eurozone sollte das Wachstum im Laufe des Jahres aufgrund des moderateren Wachstums der Exportmärkte und der schleppenden Erholung des Arbeitsmarktes meist unter dem Trendniveau verharren.

Mit dem moderateren Wachstum erwarten wir auch ein Ende des Ölpreisanstiegs. Damit dürfte sich auch der Preisauftrieb in diesem Jahr nicht mehr weiter erhöhen. Die unterschiedliche Entwicklung der Kerninflation zwischen den USA und der Eurozone wird aber nur noch in vermindertem Maß anhalten. In den USA rechnen wir aufgrund gestiegener Einstandspreise zwar mit einem weiteren Anstieg der Kernrate, der aber zunehmend abflachen sollte. Hierfür spricht auch die von uns erwartete Konjunkturberuhigung, während moderat steigende Lohnstückkosten zulasten der Gewinnmargen gehen dürften. Die Kerninflation in der Eurozone sollte bis zum Jahresende wegen des moderaten Nachfragewachstums und des gebremsten Anstiegs der Lohnstückkosten auf

dem ermäßigten Niveau verharren. In Japan werden die deflationären Tendenzen in vielen Bereichen der Wirtschaft anhalten, da die Lohnstückkosten rückläufig sind und das Wachstum unter Trendniveau liegt. Frühestens in 2006 ist mit einem Überschreiten der „Null" bei der Kerninflation zu rechnen.

Ausblick auf die Finanzmärkte

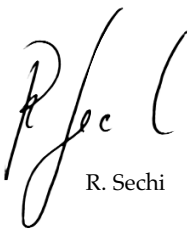
Aufgrund des moderaten Konjunktur- und Inflationsszenarios dürfte die Geldpolitik in den Industrieländern ihren Restriktionsgrad nur noch wenig erhöhen. In den USA sollte die FED nach wenigen weiteren Zinserhöhungen zunächst eine Pause einlegen. Die EZB dürfte ihre Leitzinsen aufgrund der schleppenden Erholung und der begrenzten Inflationsgefahren unverändert lassen. Bei einer weiteren Eintrübung der Konjunktur ist das Risiko eine Zinssenkung jedoch gegeben. Die Notenbank in Japan sollte bis weit ins kommende Jahr hinein abwarten.

An den internationalen Rentenmärkten rechnen wir in den nächsten Monaten mit einer volatilen Seitwärtsbewegung. Eine moderatere Konjunkturdynamik, nachlassender Inflationsdruck und die erwartete Pause im Zinserhöhungszyklus sollten die Rentenmärkte prinzipiell unterstützen. Hinzu kommt, dass die meisten professionellen Anleger ohnehin bereits defensiv positioniert sind, was Aufwärtsdruck auf die Renditen bremst. Eine Stabilisierung der Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte wie von der Mehrheit der Beobachter erwartet, dürfte die Kapitalmarktzinsen jedoch wieder nach oben führen.

Für die internationalen Aktienmärkte bleiben wir auch weiterhin positiv gestimmt. Die fundamentalen Bewertungen der Unternehmen sind niedrig, sowohl die "Free-Cash-Flow" als auch die Dividendenrenditen sind hoch und die Unternehmen kaufen weiterhin eigene Aktien zurück. Zwar fällt die Dynamik, mit der die Unternehmen ihre Gewinne steigern können, absolut verbessern sie sich jedoch weiterhin. Wichtig bleibt weiterhin, dass die Investitionstätigkeit anzieht, weiteres Umsatzwachstum generiert werden kann damit die Effizienzverbesserungen nicht mehr nur allein aus Restrukturierungen resultieren.

Luxemburg, im Mai 2005
SEB Invest Luxembourg S.A.

R. Kömen



R. Sechi

Die Fonds im Überblick

		SEB Invest EuropaFlex	SEB Invest HighYield
Aufgelegt am		28.09.1992	27.11.2000
Anlageschwerpunkte		auf EWS-Währungen lautende festverzinsliche Wertpapiere	Internationale hochverzinsliche HighYield-Anleihen
Fondstyp		Rentenfonds	Rentenfonds
Fondswährung		Euro	Euro
Fondsvermögen in Mio. am 30.04.2005		74,0	132,1
Anteilumlauf in Stück	-A-	281.847	-
am 30.04.2005	-B-	665.877	3.021.584
Ausgabepreis je Anteil	-A-	93,69	-
am 30.04.2005	-B-	72,57	45,03
Rücknahmepreis je Anteil	-A-	92,76	-
am 30.04.2005	-B-	71,85	43,72
Wertentwicklung in %	-A-	2,5	-
01.11.2004 - 30.04.2005	-B-	2,5	-0,2

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest EuropaFlex

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere	**Angaben in 1.000 Währungseinheiten**						
Rentenwerte							
Auf DEM lautende Anleihen							
5,25 % Scottish Power 04.08.2008	2.000	-	-	DEM	107,4758	1.099.030,08	1,49
Summe auf DEM lautende Anleihen						**1.099.030,08**	**1,49**
Auf DKK lautende Anleihen							
4,00 % Königreich Dänemark 15.08.2008	2.000	-	-	DKK	104,7000	281.217,27	0,38
4,00 % Königreich Dänemark 15.11.2010	3.150	750	-	DKK	105,6900	447.105,23	0,60
5,00 % Königreich Dänemark 15.08.2005	2.000	-	400	DKK	100,7850	270.701,83	0,37
6,00 % Königreich Dänemark 15.11.2009	2.300	-	-	DKK	113,9300	351.909,70	0,48
Summe auf DKK lautende Anleihen						**1.350.934,03**	**1,83**
Auf EUR lautende Anleihen							
2,50 % Berlin-Hannoversche Hypothekenbank 04.09.2006	2.500	500	-	EUR	100,3550	2.508.875,00	3,39
6,375 % British Telecom 15.02.2006	800	200	-	EUR	103,1536	825.228,80	1,12
3,25 % Bundesanleihe 09.04.2010	1.300	1.300	-	EUR	102,1550	1.328.015,00	1,79
3,50 % Bundesanleihe 09.10.2009	2.500	2.500	-	EUR	103,2850	2.582.125,00	3,49
3,75 % Bundesanleihe 04.01.2009	3.000	1.000	-	EUR	104,1050	3.123.150,00	4,22
4,00 % Bundesanleihe 16.02.2007	1.500	-	-	EUR	103,0850	1.546.275,00	2,09
4,125 % Bundesanleihe 04.07.2008	2.000	-	-	EUR	104,9550	2.099.100,00	2,84
4,50 % Bundesanleihe 04.07.2009	2.000	500	-	EUR	107,1550	2.143.100,00	2,90
4,50 % Bundesanleihe 17.08.2007	1.000	1.000	-	EUR	104,8150	1.048.150,00	1,42
5,00 % Bundesanleihe 04.01.2012	3.000	2.700	-	EUR	111,7400	3.352.200,00	4,52
5,00 % Bundesanleihe 04.07.2012	2.400	2.400	-	EUR	112,0400	2.688.960,00	3,63
5,25 % Bundesanleihe 04.01.2008	1.900	-	-	EUR	107,3050	2.038.795,00	2,76
5,25 % Bundesanleihe 04.01.2011	3.000	500	-	EUR	112,2150	3.366.450,00	4,54
5,25 % Bundesanleihe 04.07.2010	3.250	750	-	EUR	111,5950	3.626.837,50	4,89
5,375 % Bundesanleihe 04.01.2010	2.500	-	-	EUR	111,4550	2.786.375,00	3,77
5,125 % Caisse d´Amortissement de la Dette Sociale 25.10.2008	600	-	-	EUR	108,0868	648.520,80	0,88

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf EUR lautende Anleihen							
5,00 % Depfa Pfandbriefbank 26.06.2006	1.800	-	-	EUR	103,1600	1.856.880,00	2,51
4,00 % Dresdner Finance 19.01.2007	1.000	-	-	EUR	102,7332	1.027.332,00	1,39
3,75 % Eurohypo 15.12.2005	1.000	-	1.000	EUR	100,9700	1.009.700,00	1,36
6,50 % Frankreich 25.10.2006	915	-	-	EUR	106,2476	971.840,42	1,31
5,50 % Hypothekenbank Essen 20.02.2007	2.500	600	-	EUR	105,5800	2.639.500,00	3,57
3,25 % Ireland Treasury Note 18.04.2009	2.500	1.500	-	EUR	102,2650	2.556.625,00	3,46
4,75 % Landesbank NRW 28.09.2007	1.500	-	-	EUR	105,3500	1.580.250,00	2,14
4,75 % Landesbank Rheinland-Pfalz 04.04.2008	2.400	-	-	EUR	106,2050	2.548.920,00	3,45
4,75 % Landesbank Sachsen 30.10.2008	2.500	500	-	EUR	106,9426	2.673.565,00	3,61
2,75 % Münchner Hypothekenbank 27.04.2007	1.500	1.500	-	EUR	100,8100	1.512.150,00	2,04
4,125 % National Rural Utilities 24.02.2006	1.000	-	-	EUR	101,4459	1.014.459,00	1,37
3,00 % Netherlands 15.07.2007	2.000	-	-	EUR	101,4460	2.028.920,00	2,74
5,00 % Netherlands 15.07.2011	2.500	-	-	EUR	111,2290	2.780.725,00	3,76
4,875 % Société Nationale de Chemins de Fer Belge 21.11 2011	500	-	-	EUR	109,9279	549.639,50	0,74
Summe auf EUR lautende Anleihen						**60.462.663,02**	**81,70**
Auf GBP lautende Anleihen							
4,50 % European Investment Bank 23.10.2008	250	250	-	GBP	99,1290	366.384,54	0,50
4,75 % Kreditanstalt für Wiederaufbau 07.12.2010	750	750	-	GBP	99,7080	1.105.573,63	1,49
4,00 % United Kingdom Treasury 07.03.2009	900	250	-	GBP	98,2518	1.307.312,54	1,77
4,50 % United Kingdom Treasury 07.03.2007	600	200	-	GBP	100,0080	887.120,05	1,20
5,00 % United Kingdom Treasury 07.03.2008	550	-	-	GBP	101,3063	823.750,22	1,11
5,00 % United Kingdom Treasury 07.03.2012	350	225	-	GBP	102,8446	532.164,55	0,72
7,50 % United Kingdom Treasury 07.12.2006	325	-	-	GBP	104,5598	502.394,07	0,68
Summe auf GBP lautende Anleihen						**5.524.699,60**	**7,47**

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten					
Auf NOK lautende Anleihen						
5,50 % Norway						
15.05.2009	2.300	2.300	- NOK	108,9450	307.950,91	0,42
Summe auf NOK lautende Anleihen					**307.950,91**	**0,42**
Auf SEK lautende Anleihen						
4,00 % European Investment Bank						
15.04.2009	2.100	2.100	- SEK	104,4500	239.415,17	0,32
4,00 % Sweden						
01.12.2009	1.000	-	- SEK	105,1950	114.820,39	0,16
5,00 % Sweden						
28.01.2009	3.500	-	- SEK	108,4050	414.134,39	0,56
5,25 % Sweden						
15.03.2011	1.700	-	- SEK	112,1650	208.127,86	0,28
Summe auf SEK lautenden Anleihen					**976.497,81**	**1,32**
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere			**EUR**		**69.721.775,45**	**94,23**
Summe Wertpapiervermögen			**EUR**		**69.721.775,45**	**94,23**
Finanzterminkontrakte						
Gekaufte Finanzterminkontrakte						
Euro Bund Futures 08.06.2005	11				7.260,00	0,01
Summe Finanzterminkontrakte					**7.260,00**	**0,01**
Bankguthaben						
Bankguthaben	2.907.403,07				2.907.403,07	3,93
Summe Bankguthaben					**2.907.403,07**	**3,93**
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche	1.402.996,95				1.402.996,95	1,90
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					**1.402.996,95**	**1,90**
Sonstige Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement	-50.764,68				-50.764,68	-0,07
Summe Sonstige Verbindlichkeiten					**-50.764,68**	**-0,07**
Fondsvermögen per 30. April 2005			**EUR**		**73.988.670,79**	**100,00**

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Vermögensaufstellung zum 30. April 2005

SEB Invest HighYield

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere	**Angaben in 1.000 Währungseinheiten**						
Rentenwerte							
Auf EUR lautende Anleihen							
10,00 % AGZ Finance 15.07.2011	800	-	-	EUR	109,500	876.000,00	0,66
8,375 % Aker Kvaerner 15.06.2011	1.000	250	50	EUR	111,750	1.117.500,00	0,85
8,875 % Ardagh Glass Finance 01.07.2013	210	210	-	EUR	104,875	220.237,50	0,17
9,396 % ATU Auto-Teile-Unger 01.10.2014	1.105	705	-	EUR	103,250	1.140.912,50	0,86
11,50 % Brake Brothers Finance 15.12.2011	500	100	-	EUR	116,000	580.000,00	0,44
10,75 % Carmeuse Lime 15.07.2012	1.000	-	-	EUR	115,000	1.150.000,00	0,87
7,50 % Corus Group 01.10.2011	170	170	250	EUR	101,500	172.550,00	0,13
8,75 % Cirsa Finance Luxembourg 15.05.2014	1.245	250	200	EUR	107,750	1.341.487,50	1,01
8,00 % Clondalkin Industries 15.03.2014	1.000	250	250	EUR	104,000	1.040.000,00	0,79
9,50 % Cognis 15.05.2014	760	510	750	EUR	105,000	798.000,00	0,60
6,979 % Cognis Deutschland FRN 15.11.2013	1.000	1.000	-	EUR	103,000	1.030.000,00	0,78
10,25 % Crown Euro Holdings 01.03.2011	250	100	265	EUR	112,750	281.875,00	0,21
8,00 % Culligan Finance 01.10.2014	1.250	1.250	-	EUR	102,000	1.275.000,00	0,97
9,50 % Debenhams Finance Holdings 28.08.2012	1.250	500	250	EUR	120,000	1.500.000,00	1,14
10,125 % Eco-Bat Finance 31.01.2013	1.000	-	-	EUR	110,500	1.105.000,00	0,84
8,25 % Eircom Funding 15.08.2013	760	-	50	EUR	112,000	851.200,00	0,64
7,50 % Escada 01.04.2012	250	250	-	EUR	102,000	255.000,00	0,19
7,625 % Esselte Group 15.03.2011	750	-	650	EUR	87,000	652.500,00	0,49
11,00 % Fimep 15.02.2013	475	-	525	EUR	119,500	567.625,00	0,43
11,00 % Flender Holding 01.08.2010	1.000	-	-	EUR	120,750	1.207.500,00	0,91
7,375 % Fresenius 15.06.2011	400	-	-	EUR	111,2917	445.166,80	0,34
8,625 % Grohe Holding 01.10.2014	250	250	-	EUR	103,125	257.812,50	0,20
9,25 % Heckler & Koch 15.07.2011	300	300	-	EUR	110,000	330.000,00	0,25
6,125 % Hornbach Baumarkt 15.11.2014	500	500	-	EUR	100,0344	500.172,00	0,38
10,50 % Impress Group 25.05.2007	1.200	500	100	EUR	105,000	1.260.000,00	0,95

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf EUR lautende Anleihen							
10,50 % Ineos Group Holdings 01.08.2010	500	100	-	EUR	109,000	545.000,00	0,41
9,125 % Ineos Vinyls 01.12.2011	1.250	250	250	EUR	104,000	1.300.000,00	0,98
9,875 % Invensys 15.03.2011	500	500	-	EUR	100,660	503.300,00	0,38
7,875 % Jenoptik 15.11.2010	650	-	150	EUR	108,000	702.000,00	0,53
9,625 % Johnson Diversey 15.05.2012	1.000	-	95	EUR	106,500	1.065.000,00	0,81
10,125% JSG Funding 01.10.2012	1.250	250	200	EUR	106,750	1.334.375,00	1,00
10,625% Kappa Beheer 15.07.2009	250	250	405	EUR	104,000	260.000,00	0,20
9,375 % Klöckner Pentaplast 15.02.2012	1.250	250	-	EUR	110,000	1.375.000,00	1,03
8,875 % Kronos International 30.06.2009	600	-	-	EUR	106,000	636.000,00	0,48
8,00 % Lighthouse International 30.04.2014	1.750	250	300	EUR	100,3258	1.755.701,50	1,32
10,375% Manitowoc 15.05.2011	500	-	300	EUR	109,500	547.500,00	0,41
8,25 % MTU Aero Engines Invest 01.04.2014	1.070	-	-	EUR	114,000	1.219.800,00	0,92
8,75 % NTL Cable 15.04.2014	150	150	-	EUR	104,000	156.000,00	0,12
8,375 % Odyssee Financing 15.10.2014	750	675	225	EUR	111,000	832.500,00	0,63
3,941 % Peri 15.12.2009	500	500	-	EUR	99,250	496.250,00	0,38
5,625 % Peri 15.12.2011	300	300	-	EUR	100,750	302.250,00	0,23
10,625% Preem Holdings 31.03.2011	1.000	-	-	EUR	108,500	1.085.000,00	0,81
7,625 % Rockwood Specialties 15.11.2014	500	500	-	EUR	100,250	501.250,00	0,38
9,00 % Telenet Communications 15.12.2013	675	75	-	EUR	109,000	735.750,00	0,56
8,00 % Thiel Logistik 15.12.2012	365	750	385	EUR	91,750	334.887,50	0,25
Summe auf EUR lautende Anleihen						**35.643.102,80**	**26,93**
Auf GBP lautende Anleihen							
12,00 % Ashtead Holdings 01.05.2014	400	-	-	GBP	113,000	668.243,64	0,51
12,00 % Brake Brothers Finance 15.12.2011	250	-	-	GBP	114,000	421.348,31	0,32
8,50 % Canandaigua Brand 15.11.2009	485	35	-	GBP	105,000	752.882,91	0,57
9,375 % Focus Finance 03.03.2015	500	500	-	GBP	95,500	705.943,23	0,53

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf GBP lautende Anleihen							
8,491 % WRG Acquisitions 15.12.2011	750	750	-	GBP	102,250	1.133.759,61	0,86
Summe auf GBP lautende Anleihen						**3.682.177,70**	**2,79**
Auf USD lautende Anleihen							
7,75 % Abitibi Consolidated 15.06.2011	625	-	100	USD	94,500	458.097,42	0,35
8,55 % Abitibi Consolidated 01.08.2010	825	625	-	USD	98,000	627.084,46	0,47
10,875 % Acetex 01.08.2009	500	500	-	USD	106,250	412.045,30	0,31
7,75 % Advanced Micro Devices 01.11.2012	1.000	275	-	USD	96,000	744.590,09	0,56
7,75 % AES 01.03.2014	250	-	-	USD	102,750	199.236,02	0,15
8,75 % AES 15.05.2013	800	-	-	USD	109,125	677.111,61	0,51
9,00 % Affinity Group 15.02.2012	325	-	-	USD	101,500	255.855,89	0,19
7,75 % AK Steel 15.06.2012	450	75	-	USD	89,750	313.251,38	0,24
7,875 % AK Steel 15.02.2009	400	400	-	USD	92,500	286.977,43	0,22
6,50 % Allied Waste North America 15.11.2010	675	425	250	USD	94,000	492.127,51	0,37
7,25 % Allied Waste North America 15.03.2015	650	650	-	USD	91,750	462.557,20	0,35
7,375 % Allied Waste North America 15.04.2014	625	-	500	USD	86,000	416.892,89	0,32
7,85 % American Casino & Entertainment 01.02.2012	925	350	-	USD	103,750	744.347,71	0,56
9,00 % Amerco 15.03.2009	555	-	-	USD	105,375	453.938,80	0,34
12,00 % Amerco 15.03.2011	100	-	-	USD	102,000	78.801,78	0,06
8,25 % American Achievement 01.04.2012	375	-	-	USD	102,750	298.854,03	0,23
10,00 % American Cellular 01.08.2011	425	-	125	USD	94,000	309.858,06	0,23
8,875 % American Media Operations 15.01.2011	250	-	300	USD	102,000	197.781,74	0,15
10,25 % American Media Operations 01.05.2009	500	-	-	USD	102,750	398.472,04	0,30
7,25 % Amerigas Partners 20.05.2015	875	875	-	USD	100,000	678.662,84	0,51
7,75 % Amkor Technology 15.05.2013	450	-	100	USD	81,500	284.456,68	0,22
10,25 % Amsted Industries 15.10.2011	650	-	100	USD	107,000	539.440,01	0,41
6,75 % Arch Western Finance 01.07.2013	425	-	-	USD	100,250	330.460,33	0,25
7,875 % Aztar 15.06.2014	875	150	-	USD	104,500	709.202,67	0,54

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf USD lautende Anleihen							
9,625 % Baytex Energy 15.07.2010	320	-	-	USD	104,625	259.675,79	0,20
8,75 % Belden & Blake 15.07.2012	325	325	-	USD	91,500	230.648,41	0,17
9,25 % Block Communications 15.04.2009	350	-	-	USD	106,500	289.110,37	0,22
6,75 % Bombardier 01.05.2012	1.300	1.300	-	USD	90,000	907.469,17	0,69
8,375 % Bombardier 15.12.2013	400	400	-	USD	105,250	326.533,78	0,25
7,75 % Boyd Gaming 15.12.2012	550	-	-	USD	105,125	448.450,71	0,34
8,75 % Boyd Gaming 15.04.2012	325	-	-	USD	108,000	272.240,75	0,21
7,875 % Buhrmann US 01.03.2015	300	300	-	USD	97,500	226.867,29	0,17
7,75 % Building Materials 01.08.2014	600	250	150	USD	97,500	453.734,58	0,34
9,75 % Burns Philp Cap 15.07.2012	1.075	450	-	USD	109,000	908.826,49	0,69
8,50 % Calpine 15.07.2010	500	-	-	USD	66,500	257.891,88	0,20
8,75 % Calpine 15.07.2013	525	-	-	USD	65,500	266.714,50	0,20
7,375 % Caraustar Industries 01.06.2009	100	100	150	USD	95,500	74.071,20	0,06
9,875 % Caraustar Industries 01.04.2011	425	-	50	USD	98,500	324.691,69	0,25
9,25 % Case New Holland 01.08.2011	1.100	550	50	USD	102,000	870.239,66	0,66
9,75 % Casella Waste Systems 01.02.2013	725	250	300	USD	109,250	614.335,30	0,47
7,875 % Celestica 01.07.2011	925	200	-	USD	99,500	713.856,36	0,54
9,125 % Central Garden & Pet 01.02.2013	225	-	100	USD	107,500	187.601,80	0,14
8,00 % Charter Communications Operating 30.04.2012	1.250	-	-	USD	96,500	935.585,20	0,71
6,375 % Chesapeake Energy 15.06.2015	200	200	-	USD	98,000	152.020,48	0,12
7,00 % Chesapeake Energy 15.08.2014	275	-	-	USD	102,500	218.626,39	0,17
7,75 % Chesapeake Energy 15.01.2015	330	-	-	USD	106,064	271.473,82	0,21
7,25 % Cincinnati Bell 15.07.2013	900	175	-	USD	97,500	680.601,88	0,52
8,375 % Cincinnati Bell 15.01.2014	150	-	-	USD	96,000	111.688,51	0,08
6,25 % Citizens Communications 15.01.2013	150	150	-	USD	94,500	109.943,38	0,08
7,75 % CMS Energy 01.08.2010	200	-	-	USD	103,250	160.164,43	0,12
9,00 % Coinmach 01.02.2010	387	-	288	USD	102,000	306.166,14	0,23

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten					
Auf USD lautende Anleihen						
9,90 % Compton Petroleum 15.05.2009	425	-	- USD	108,3925	357.300,96	0,27
6,875 % Comstock Resources 01.03.2012	775	150	- USD	98,500	592.084,85	0,45
9,50 % Concentra Operating 15.08.2010	225	-	- USD	104,000	181.493,83	0,14
8,375 % Cooper Standard Auto 15.12.2014	550	550	- USD	74,000	315.675,17	0,24
8,75 % Corus Entertainment 01.03.2012	200	-	- USD	106,500	165.205,93	0,13
7,50 % Couche-Tard US/Finance 15.12.2013	425	-	75 USD	102,500	337.877,14	0,26
9,25 % Crescent Real Estate 15.04.2009	700	-	- USD	105,017	570.168,54	0,43
9,50 % Crown Euro Holdings 01.03.2011	125	-	- USD	108,375	105.071,55	0,08
8,125 % CSC Holdings 15.07.2009	200	-	- USD	103,250	160.164,43	0,12
8,125 % CSC Holdings 15.08.2009	1.175	900	- USD	103,250	940.966,03	0,71
7,25 % Davita 15.03.2015	900	900	- USD	97,500	680.601,88	0,52
8,50 % DEX Media West 15.08.2010	475	475	- USD	107,000	394.206,16	0,30
7,75 % Dimon 01.06.2013	100	-	- USD	112,750	87.450,55	0,07
9,625 % Dimon 15.10.2011	200	-	- USD	112,400	174.358,18	0,13
9,375 % Dresser 15.04.2011	550	-	200 USD	105,000	447.917,47	0,34
7,375 % Dresser-Rand Group 01.11.2014	550	550	- USD	97,500	415.923,37	0,31
9,00 % Dura Operating 01.05.2009	925	-	- USD	70,500	505.797,72	0,38
6,625 % Echostar DBS 01.10.2014	1.325	925	- USD	97,250	999.427,98	0,75
7,75 % Elizabeth Arden 15.01.2014	475	175	- USD	100,500	370.259,06	0,28
9,00 % Equinox Holdings 15.12.2009	450	-	- USD	102,750	358.624,84	0,27
8,75 % Equistar Chemicals 15.02.2009	1.175	300	- USD	107,000	975.141,55	0,74
10,625 % Equistar Chemicals 01.05.2011	300	-	- USD	111,000	258.279,69	0,20
6,75 % Ferrellgas Finance 01.05.2014	75	-	50 USD	96,000	55.844,26	0,04
8,75 % Ferrellgas Partners 15.06.2012	975	300	- USD	101,500	767.567,67	0,58
7,25 % Foundation PA Coal 01.08.2014	775	250	- USD	102,750	617.631,66	0,47
6,75 % Gaylord Entertainment 15.11.2014	725	725	- USD	92,500	520.146,59	0,39
8,00 % Gaylord Entertainment 15.11.2013	600	200	- USD	100,500	467.695,65	0,35

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf USD lautende Anleihen							
9,50 % General Cable 15.11.2010	575	125	-	USD	106,000	472.737,14	0,36
8,50 % General Nutrition Center 01.12.2010	750	150	75	USD	78,500	456.643,14	0,35
8,00 % Genesis Healthcare 15.10.2013	475	-	-	USD	105,500	388.679,90	0,29
8,875 % Georgia-Pacific 01.02.2010	75	-	500	USD	111,250	64.715,35	0,05
5,76 % Goodman Global Holdings 15.06.2012	125	125	-	USD	96,000	93.073,76	0,07
11,00 % Goodyear Tire & Rubber 01.03.2011	650	-	-	USD	109,000	549.523,00	0,42
8,50 % Graphic Packaging International 15.08.2011	950	950	-	USD	101,000	744.202,28	0,56
8,875 % Greif Brothers 01.08.2012	925	250	-	USD	107,000	767.664,62	0,58
10,375 % Hanger Orthopedic Group 15.02.2009	400	-	-	USD	95,500	296.284,81	0,22
8,625 % Hanover Compressor 15.12.2010	500	-	75	USD	102,500	397.502,52	0,30
9,00 % Hanover Compressor 01.06.2014	500	300	-	USD	105,250	408.167,22	0,31
7,875 % Harvest Operations 15.10.2011	725	-	-	USD	98,250	552.480,03	0,42
6,375 % HCA 15.01.2015	300	300	-	USD	100,5696	234.009,77	0,18
6,375 % Host Marriott 15.03.2015	550	550	-	USD	95,125	405.791,90	0,31
8,25 % Houghton Mifflin 01.02.2011	1.475	1.225	-	USD	100,250	1.146.891,72	0,87
9,875 % Huntsman International 01.03.2009	350	-	-	USD	107,500	291.825,02	0,22
11,25 % Icon Health & Fitness 01.04.2012	450	-	-	USD	71,500	249.554,02	0,19
7,625 % IMC Global 01.11.2005	12	-	-	USD	101,500	9.446,99	0,01
6,875 % Inergy 15.12.2014	825	825	-	USD	95,000	607.888,00	0,46
7,625 % Inmarsat Finance 30.06.2012	450	-	-	USD	102,000	356.007,14	0,27
9,75 % Insight Midwest 01.10.2009	250	-	-	USD	104,875	203.356,47	0,15
10,50 % Insight Midwest 01.11.2010	250	-	-	USD	106,500	206.507,41	0,16
8,625 % Intelsat Bermuda 15.01.2015	200	200	-	USD	101,500	157.449,78	0,12
7,625 % Intelsat 15.04.2012	500	525	25	USD	85,000	329.636,24	0,25
7,50 % Jo-Ann Stores 01.03.2012	350	-	-	USD	102,000	276.894,44	0,21
7,625 % Jostens IH 01.10.2012	525	100	-	USD	99,8733	406.681,79	0,31
7,50 % Landry´s Restaurants 15.12.2014	250	250	-	USD	94,000	182.269,45	0,14

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf USD lautende Anleihen							
10,125% LBI Media 15.07.2012	650	-	-	USD	109,500	552.043,74	0,42
10,00 % Longview Fibre 15.01.2009	125	-	-	USD	106,500	103.253,70	0,08
9,60 % Magnum Hunter 15.03.2012	27	-	200	USD	111,000	23.245,17	0,02
9,625 % Mail-Well 15.03.2012	475	250	-	USD	106,500	392.364,07	0,30
9,50 % Majestic Star Casino 15.10.2010	400	-	175	USD	105,500	327.309,39	0,25
6,875 % Markwest Energy 01.11.2014	300	300	-	USD	98,000	228.030,71	0,17
8,735 % MCI 01.05.2014	2.000	2.000	-	USD	108,250	1.679.205,77	1,26
9,50 % Mediacom 15.01.2013	300	-	600	USD	96,750	225.122,16	0,17
11,00 % Mediacom Broadband 15.07.2013	100	-	-	USD	105,000	81.439,54	0,06
6,875 % Medianews 01.10.2013	575	250	-	USD	97,500	434.828,98	0,33
9,00 % Meristar Hospitality 15.01.2008	200	-	100	USD	101,000	156.674,16	0,12
8,38 % MGM Mirage 18.01.2011	400	200	-	USD	107,000	331.963,08	0,25
6,875 % Mohegan Tribal Gaming 15.02.2015	375	375	-	USD	98,500	286.492,67	0,22
7,125 % Mohegan Tribal Gaming 15.08.2014	550	-	-	USD	99,750	425.521,60	0,32
7,375 % MSW Energy 01.09.02010	200	-	-	USD	100,000	155.122,93	0,12
9,625 % National Mentor 01.12.2012	550	550	-	USD	104,250	444.718,06	0,34
7,00 % Nexstar Finance 15.01.2014	225	225	-	USD	91,500	159.679,67	0,12
7,00 % Nexstar Finance 15.01.2014	350	-	-	USD	91,500	248.390,60	0,19
8,625 % Norske Skog Canada 15.06.2011	1.025	325	-	USD	102,750	816.867,68	0,62
7,25 % Novelis 15.02.2015	675	675	-	USD	96,750	506.524,86	0,38
8,00 % NRG Energy 15.12.2013	1.054	350	371	USD	102,500	837.935,31	0,63
12,00 % Orion Power Holdings 01.05.2010	600	-	-	USD	119,500	556.115,72	0,42
7,75 % Owens-Brockway Glass 15.05.2011	350	225	-	USD	105,750	287.074,38	0,22
9,00 % PanAmSat 15.08.2014	811	200	439	USD	103,500	651.039,32	0,49
7,75 % Pantry 15.02.2014	575	-	-	USD	100,500	448.208,33	0,34
7,875 % Paramount Resources 01.11.2010	552	-	173	USD	114,000	488.078,80	0,37
9,625 % Parker Drilling 01.10.2013	250	-	-	USD	109,750	212.809,28	0,16

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf USD lautende Anleihen							
10,125% Parker Drilling 15.11.2009	158	-	30	USD	105,125	128.827,66	0,10
8,875 % Perkinelmer 15.01.2013	225	-	-	USD	111,000	193.709,76	0,15
8,75 % Plains Exploration & Production 01.07.2012	575	-	-	USD	108,000	481.656,71	0,36
9,00 % PLY Gem Industries 15.02.2012	925	-	-	USD	92,500	663.635,31	0,50
10,625% Polyone 15.05.2010	200	200	-	USD	110,250	171.023,04	0,13
10,75 % Premier Entertainment Biloxi 01.02.2012	350	50	-	USD	102,000	276.894,44	0,21
8,50 % Rayovac 01.10.2013	1.225	550	-	USD	103,750	985.757,78	0,74
8,875 % Redy Ice Group 01.08.2011	650	-	-	USD	112,127	565.287,75	0,43
9,00 % Refco Finance 01.08.2012	875	150	-	USD	108,500	736.349,18	0,56
9,25 % Reliant Resources 15.07.2010	800	600	-	USD	102,375	635.228,42	0,48
7,50 % Rent-A-Center 01.05.2010	625	275	-	USD	99,500	482.335,38	0,37
9,50 % Resolution Performance Products 15.04.2010	450	-	75	USD	102,250	356.879,70	0,27
9,50 % Rite Aid 15.02.2011	200	-	-	USD	101,750	157.837,59	0,12
9,75 % River Rock Entertainment 01.11.2011	200	-	-	USD	107,250	166.369,35	0,13
10,625% Rockwood Specialities 15.05.2011	500	100	-	USD	110,5625	428.769,49	0,32
6,75 % Rogers Cable 15.03.2015	225	225	-	USD	96,500	168.405,34	0,13
7,875 % Rogers Cable 01.05.2012	700	250	-	USD	103,500	561.932,83	0,43
6,375 % Rogers Wireless 01.03.2014	150	-	-	USD	95,750	111.397,66	0,08
7,50 % Rogers Wireless 15.03.2015	425	425	-	USD	102,625	338.289,19	0,26
9,625 % Rogers Wireless 01.05.2011	325	-	-	USD	113,500	286.104,86	0,22
7,25 % Seneca Gaming 01.05.2012	400	-	-	USD	99,000	307.143,41	0,23
8,875 % Sequa 01.04.2008	400	-	-	USD	106,2789	329.725,90	0,25
8,625 % Sierra Pacific Resources 15.03.2014	950	350	-	USD	106,000	781.043,98	0,59
8,75 % Sinclair Broadcast Group 15.12.2011	950	150	-	USD	102,750	757.096,87	0,57
8,875 % Six Flags 01.02.2010	225	-	-	USD	89,000	155.316,84	0,12
9,625 % Six Flags 01.06.2014	150	-	-	USD	85,250	99.181,73	0,08
9,75 % Six Flags 15.04.2013	850	-	-	USD	86,250	568.622,51	0,43

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
Angaben in 1.000 Währungseinheiten							
Auf USD lautende Anleihen							
8,25 % Smurfit-Stone Container 01.10.2012	600	300	-	USD	99,000	460.715,12	0,35
8,625 % Sonic Automotive 15.08.2013	525	-	-	USD	99,000	403.125,73	0,31
9,25 % Standard Pacific 15.04.2012	100	-	250	USD	110,000	85.317,61	0,06
6,75 % Stats Chippac 15.11.2011	425	425	-	USD	94,500	311.506,24	0,24
7,50 % Stena 01.11.2013	900	550	-	USD	98,375	686.709,84	0,52
9,625 % Stena 01.12.2012	425	-	-	USD	109,250	360.127,59	0,27
9,25 % Stone Container 01.02.2008	400	-	-	USD	102,500	318.002,02	0,24
6,75 % Stone Energy 15.12.2014	500	500	-	USD	96,250	373.264,56	0,28
6,875 % Suburban Propane 15.12.2013	250	250	-	USD	95,000	184.208,49	0,14
6,875 % Suburban Propane 15.12.2013	550	550	-	USD	95,000	405.258,67	0,31
10,125% Swift & Co 01.10.2009	175	-	150	USD	109,000	147.948,50	0,11
12,50 % Swift & Co 01.01.2010	275	-	-	USD	111,750	238.356,08	0,18
9,125 % Tanger Properties 15.02.2008	225	-	-	USD	110,000	191.964,63	0,15
8,625 % Tembec Industries 30.06.2009	750	600	100	USD	89,000	517.722,80	0,39
9,875 % Tenet Healthcare 01.07.2014	1.250	250	-	USD	104,000	1.008.299,08	0,76
7,375 % Terex 15.01.2014	575	-	-	USD	100,500	448.208,33	0,34
6,875 % Texas Genco 15.12.2014	375	375	-	USD	98,500	286.492,67	0,22
8,00 % Thornburg 15.05.2013	1.150	150	-	USD	101,000	900.876,44	0,68
6,85 % Tommy Hilfiger 01.06.2008	325	-	-	USD	101,000	254.595,52	0,19
8,25 % United Agri Products 15.12.2011	249	-	201	USD	104,000	200.853,18	0,15
9,625 % United Auto Group 15.03.2012	575	200	-	USD	105,750	471.622,20	0,36
9,375 % United Components 15.06.2013	500	-	-	USD	103,750	402.350,11	0,30
7,00 % United Rentals 15.02.2014	800	-	-	USD	90,000	558.442,57	0,42
7,75 % United Rentals 15.11.2013	300	-	-	USD	93,750	218.141,63	0,17
8,375 % US Concrete 01.04.2014	525	150	-	USD	96,750	393.963,78	0,30
9,75 % Vertis 01.04.2009	975	-	50	USD	100,500	760.005,43	0,58
8,25 % Visteon 01.08.2010	200	200	-	USD	77,000	119.444,66	0,09

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum		Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten						
Auf USD lautende Anleihen							
7,375 % Warner Music 15.04.2014	325	-	-	USD	100,750	253.965,33	0,19
7,875 % WCI Communities 01.10.2013	300	300	200	USD	99,000	230.357,56	0,17
9,125 % WCI Communities 01.05.2012	350	-	125	USD	104,000	282.323,74	0,21
10,625 % WCI Communities 15.02.2011	200	-	-	USD	106,500	165.205,93	0,13
9,625 % Western Financial 15.05.2012	475	475	275	USD	108,500	399.732,41	0,30
8,375 % Western Oil 01.05.2012	275	-	-	USD	111,1512	237.078,88	0,18
9,50 % WH Holdings/WH Capital 01.04.2011	90	-	60	USD	106,500	74.342,67	0,06
7,25 % Whiting Petroleum 01.05.2012	700	275	-	USD	99,000	537.500,97	0,41
7,25 % Whiting Petroleum 01.05.2013	575	575	-	USD	99,000	441.518,65	0,33
9,875 % Williams Scotsman 01.06.2007	400	-	75	USD	98,250	304.816,57	0,23
6,625 % Wynn Las Vegas 01.12.2014	650	650	-	USD	92,500	466.338,32	0,35
6,875 % Xerox 15.08.2011	800	300	-	USD	104,000	645.311,41	0,49
Summe auf USD lautende Anleihen						**79.728.998,75**	**60,40**
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere				**EUR**		**119.054.279,25**	**90,12**
Nichtnotierte Wertpapiere							
Auf EUR lautende Anleihen							
9,25 % Barry Callebaut 15.03.2010	750	-	250	EUR	112,000	840.000,00	0,64
10,375 % BCP Caylux Holding 15.06.2014	800	800	800	EUR	68,730	549.840,00	0,42
6,25 % Crown Euro Holdings 01.09.2011	250	250	-	EUR	105,000	262.500,00	0,20
7,50 % Huntsman International 01.01.2015	350	350	-	EUR	100,000	350.000,00	0,26
7,75 % Nalco Company 15.11.2011	1.250	250	-	EUR	107,250	1.340.625,00	1,00
10,125 % TRW Automotive 15.02.2013	551	260	199	EUR	111,750	615.742,50	0,47
Summe auf EUR lautende Anleihen				**EUR**		**3.958.707,50**	**2,99**
Auf USD lautende Anleihen							
8,375 % Abitibi Consolidated 01.04.2015	200	200	-	USD	93,250	144.652,14	0,11
7,00 % Cincinnati Bell 15.02.2015	300	300	-	USD	92,500	215.233,07	0,16
6,75 % Del Monte 15.02.2015	525	525	-	USD	96,000	390.909,80	0,30

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
	Angaben in 1.000 Währungseinheiten					
Auf USD lautende Anleihen						
8,375 % Dobson Cellular Systems 01.11.2011	325	325	- USD	101,250	255.225,70	0,19
6,875 % Emmis Operating 15.05.2012	300	-	- USD	99,000	230.357,56	0,17
7,805 % Intelsat Bermuda 15.01.2012	300	300	- USD	101,500	236.174,67	0,18
8,25 % Intelsat Bermuda 15.01.2013	625	625	- USD	100,375	486.577,02	0,37
9,25 % Invista 01.05.2012	1.175	375	- USD	107,500	979.698,29	0,74
7,625 % Jean Coutu Group 01.08.2012	600	-	200 USD	99,500	463.041,96	0,35
8,00 % Magnachip Semiconductor 15.12.2014	925	925	- USD	86,500	620.588,69	0,47
6,25 % Meritage Homes 15.03.2015	375	375	- USD	93,750	272.677,03	0,21
9,00 % O´Charleys 01.11.2013	350	-	100 USD	107,000	290.467,70	0,22
6,135 % Rogers Wireless 15.12.2010	325	325	- USD	105,500	265.938,88	0,20
6,75 % Sanmina-SCI 01.03.2013	750	750	- USD	90,500	526.448,46	0,40
7,625 % Select Medical 01.02.2015	775	775	- USD	98,250	590.582,10	0,45
10,00 % Telcordia Technologies 15.03.2013	575	575	- USD	96,500	430.369,19	0,33
7,75 % Valor Telecom Enterprise 15.02.2015	750	875	125 USD	97,000	564.259,68	0,43
8,00 % VWR International 15.04.2014	700	250	50 USD	96,500	523.927,71	0,40
Summe auf USD lautende Anleihen			**EUR**		**7.487.129,65**	**5,68**
Summe der nichtnotierten Wertpapiere			**EUR**		**11.445.837,15**	**8,67**
Summe Wertpapiervermögen			**EUR**		**130.500.116,40**	**98,79**
Devisentermingeschäfte						
verkaufte Devisentermingeschäfte						
Offene Positionen						
USD	120 Mio.				-2.270.589,31	-1,72
Geschlossene Positionen						
USD	9 Mio.				-90.206,91	-0,07
Summe Devisentermingeschäfte					**-2.360.796,22**	**-1,79**
Bankguthaben						
Bankguthaben	1.102.918,63				1.102.918,63	0,84
Summe Bankguthaben					**1.102.918,63**	**0,84**

Gattungsbezeichnung	Bestand am 30.04.2005	Käufe/ Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts-zeitraum	Kurs pro Stück	Kurswert in EUR	Anteil in % des Fonds-ver-mögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche	2.989.680,22				2.989.680,22	2,26
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					**2.989.680,22**	**2,26**
Sonstige Verbindlichkeiten						
Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, taxe d'abonnement	-135.828,47				-135.828,47	-0,10
Summe Sonstige Verbindlichkeiten					**-135.828,47**	**-0,10**
Fondsvermögen per 30. April 2005			**EUR**		**132.096.090,56**	**100,00**

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S.A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen

Anlagen in Wertpapieren

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet: Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Realisierte Kursgewinne oder -verluste werden aufgrund der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreis nicht in Euro ausgedrückt ist, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zu den nachstehenden Devisenkursen per 28.04.2005 umgerechnet worden.

Währung	Kürzel	Einheiten	Devisenkurs
Britische Pfund	(GBP)	1	0,6764
Dänische Kronen	(DKK)	1	7,4462
Deutsche Mark	(DEM)	1	1,95583
Norwegische Kronen	(NOK)	1	8,1368
Schwedische Kronen	(SEK)	1	9,1617
US-Dollar	(USD)	1	1,2893

Zinserträge werden auf täglicher Basis abgegrenzt.

Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus dem Fondsvermögen des SEB Invest EuropaFlex ein Entgelt von bis zu 1,2 % p.a.. Derzeit beträgt die Vergütung 0,75 %.
Aus dem Fondsvermögen des SEB Invest HighYield erhält die Verwaltungsgesellschaft ein Entgelt von bis zu 1,1 % p.a.. Die Vergütung wird auf Basis des täglich ermittelten Netto-Fondsvermögens berechnet und erfolgt jeweils zum Monatsende.

Besteuerung

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxembourg einer „taxe d'abonnement" von 0,05 % p.a., die vierteljährlich, auf das am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen bezogen, abzuführen ist.

Quellensteuer der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Eine Aufstellung der Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, ist kostenlos bei der SEB Invest Luxembourg S. A. sowie bei allen deutschen Zahlstellen erhältlich.

Zusammensetzung der Fondsvermögen zum 30. April 2005

		SEB Invest EuropaFlex	SEB Invest HighYield
		Euro	Euro
Wertpapiervermögen		69.721.775,45	130.500.116,40
Bankguthaben		2.907.403,07	1.102.918,63
Zinsforderungen		1.402.996,95	2.989.680,22
Futures		7.260,00	-
Devisentermingeschäfte		-	-2.360.796,22
Sonstige Verbindlichkeiten		-50.764,68	-135.828,47
Fondsvermögen zum 30. April 2005		**73.988.670,79**	**132.096.090,56**
Anteile im Umlauf per 30. April 2005 (Stück)	-A-	281.847	-
	-B-	665.877	3.021.584
Inventarwert pro Anteil am 30. April 2005	-A-	92,76	-
	-B-	71,85	43,72

Entwicklung der Fondsvermögen

	SEB Invest EuropaFlex	SEB Invest HighYield
	Euro 01.11.04 - 30.04.05	Euro 01.11.04 - 30.04.05
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	55.077.406,50	132.987.858,29
Mittelzuflüsse	25.772.447,97	40.088.381,62
Mittelrückflüsse	-7.166.441,49	-32.130.006,14
Ausschüttung	-1.323.654,80	-8.317.920,00
Ertragsausgleich	-140.908,90	-114.457,14
Betriebsergebnis zum 30. April 2005	1.769.821,51	-417.766,07
Fondsvermögen zum 30. April 2005	**73.988.670,79**	**132.096.090,56**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

		SEB Invest EuropaFlex	SEB Invest HighYield
		01.11.04 - 30.04.05	01.11.04 - 30.04.05
Anzahl der Anteile im Umlauf	-A-	244.722	
zu Beginn der Periode	-B-	453.017	2.837.278
Anzahl der ausgegebenen Anteile	-A-	78.757	
	-B-	259.378	880.276
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-A-	-41.632	
	-B-	-46.518	-695.970
Anzahl der Anteile im Umlauf	-A-	281.847	
am Ende der Periode	-B-	665.877	3.021.584

Die Fonds seit ihrer Auflegung

Datum	Fonds-vermögen in Mio. Euro		Ausgabe-preis in Euro je Anteil	Rücknahme-preis in Euro je Anteil	Index der Anteil-werte*)	Ertrags-ausschüttung in Euro je Anteil
SEB Invest EuropaFlex						
28.09.1992	Auflegung		51,64	51,13	100,0	Erträge werden thesauriert
31.10.1993	64,9		56,45	55,89	109,3	-
31.10.1994	35,1		56,85	56,28	110,1	-
31.10.1995	24,6		60,27	59,67	116,7	-
31.10.1996	26,3		64,14	63,51	124,2	-
31.10.1997	32,6		68,20	67,52	132,1	-
03.08.1998	Erstausgabe B-Anteile		70,54	69,84	100,0	Erträge werden ausgeschüttet
31.10.1998	27,6	-A-	71,74	71,03	138,9	-
		-B-	71,75	71,04	101,7	0,70
31.10.1999	23,7	-A-	72,73	72,01	140,8	-
		-B-	72,04	71,33	103,1	3,25
31.10.2000	20,9	-A-	75,96	75,21	147,1	-
		-B-	71,88	71,17	107,5	3,10
31.10.2001	16,9	-A-	81,85	81,04	158,5	-
		-B-	74,13	73,40	115,8	3,15
31.10.2002	40,3	-A-	84,85	84,01	164,3	-
		-B-	73,54	72,81	120,1	2,95
31.10.2003	51,2	-A-	87,64	86,77	169,7	-
		-B-	72,90	72,18	124,0	2,55
31.10.2004	55,1	-A-	91,43	90,52	177,0	-
		-B-	73,41	72,68	129,3	2,60
30.04.2005	74,0	-A-	93,69	92,76	181,4	-
		-B-	72,57	71,85	132,5	-
SEB Invest HighYield						
27.11.2000	Auflegung		46,69	45,00	100,0	-
31.10.2001	82,0		45,99	44,65	99,2	3,15
31.10.2002	71,2		42,48	41,24	98,2	3,40
31.10.2003	95,9		47,18	45,81	118,2	3,00
31.10.2004	133,0		48,28	46,87	129,0	3,10
30.04.2005	132,1		45,03	43,72	128,7	-

*) Basis: Anteilwert (Rücknahmepreis), Ausschüttungen kostenlos wieder angelegt (berechnet nach Methode des BVI Bundesverband Deutscher Investment-Gesellschaften e.V.)

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft:

SEB Invest Luxembourg S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

Postanschrift:
Postfach 20 53,
L-1020 Luxemburg
Telefon: +352 26682-1
Fax: +352 26682-555

Haftende Eigenmittel (Stand 31. März 2005):
EUR 6,5 Millionen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender:

Volker Kurr
Chief Executive Officer of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Stellvertretender Vorsitzender:

Thomas Ericsson
Global Head of Operations of SEB Asset Management,
Stockholm

Geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrates:

Alain Nati
Executive Member of the Administrative Board of
SEB Invest Luxembourg S.A.,
Luxemburg (bis 25. Januar 2005)

Rudolf Kömen
Head of SEB Asset Management Luxembourg,
Luxemburg (ab 25. Januar 2005)

Mitglieder:

Stefanie Ahrens-Herwig
Chief Operating Officer of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Jan A. Lindberg
Member of the Management Board of SEB AG,
Frankfurt am Main (bis 28. Februar 2005)

Thomas Nahmer
Chief Investment Officer and Chief Financial Officer
of SEB Invest GmbH,
Frankfurt am Main

Geschäftsführer:

Rudolf Kömen, Luxemburg
Renzo Sechi, Luxemburg
Alain Nati, Luxemburg (bis 25. Januar 2005)

Depotbank:

SEB Private Bank S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch,
L-1471 Luxemburg

Rechtsberater:

Dr. Pierre Berna
Rechtsanwalt
16a, boulevard de la Foire,
L-1528 Luxemburg

Vertriebs- und Zahlstellen

Für den Fonds:

SEB Invest EuropaFlex

Im Großherzogtum Luxemburg:
(Hauptzahlstelle)

SEB Private Bank S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

In Deutschland:

SEB AG
Ulmenstraße 30, D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Für den Fonds:

SEB Invest HighYield

Im Großherzogtum Luxemburg:
(Hauptzahlstelle)

SEB Private Bank S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale,
L-1347 Luxemburg

In Schweden:

SEB Securities Services
S-106 40 Stockholm

In Deutschland:

SEB AG
Ulmenstraße 30, D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

In Finnland:

Gyllenberg Asset Management Ltd.
Aleksanterinkatu 44, FIN-00100 Helsinki

Beratender Anlageauschuss

SEB Invest EuropaFlex

Vorsitzender:

Volker Kurr
SEB Invest GmbH

Stellvertretender Vorsitzender:

Ulrich Aufderheide
SEB AG

Mitglieder:

Dr. Thomas Altenhain
SEB AG

Ralf Ferner
SEB Private Bank S.A.

Hans-Jürgen Hupp
SEB AG

Alexander Kleinhans
SEB AG

Rudolf Kömen
SEB Invest Luxembourg S.A.

Jürgen Nedvidek
SEB AG Merchant Banking

Manfred Oedingen
AMB GENERALI Finanzanlagen-Management GmbH

William Paus
SEB AG

Thomas Richling
SEB AG

Christian Rocca
SEB AG

Thomas Roser
SEB AG

Wilfried Rösner
SEB AG

Ludger Schwarzhoff
SEB AG

Renzo Sechi
SEB Invest Luxembourg S.A.

Stefan Serret
SEB AG

Hartmut Wagener
AMB GENERALI Finanzanlagen-Management GmbH

Britta Wuest
SEB AG

Thomas Nahmer
SEB Invest GmbH

Notizen

Notizen

SEB Invest Luxembourg S.A.
6a, circuit de la Foire Internationale, L-1347 Luxemburg
Postanschrift: Postfach 20 53, L-1020 Luxemburg
Telefon +352 26682-1, Telefax +352 26682-555
Communication Center +49 - 180 3 181818
www.SEB-Invest.de